

PENGARUH MANAJEMEN LABA (EARNINGS MANAGEMENT)  
TERHADAP RETURN SAHAM

SKRIPSI



Oleh:

MUHAMMAD GALUH BAGUS TP  
0613010177/FE/EA

FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL `VETERAN`  
JAWA TIMUR  
2013

PENGARUH MANAJEMEN LABA (EARNINGS MANAGEMENT)  
TERHADAP RETURN SAHAM

SKRIPSI

Diajukan Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan  
Dalam Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi  
Jurusan Akutansi



Oleh:

MUHAMMAD GALUH BAGUS TP  
0613010177/FE/EA

FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL 'VETERAN'  
JAWA TIMUR  
2013

PENGARUH MANAJEMEN LABA (EARNINGS MANAGEMENT)  
TERHADAP RETURN SAHAM

Yang diajukan

MUHAMMAD GALUH BAGUS TP  
0613010177/FE/EA

Disetujui Untuk Ujian Lisan oleh

Pembimbing Utama

Dra.EC. Siti Sundari, Msi

Tanggal : .....

Mengetahui  
Wakil Dekan I Fakultas Ekonomi  
Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur

Drs. H. Rahman A. Suwaedi, MS  
NIP.196003301986031003

USULAN PENELITIAN  
PENGARUH MANAJEMEN LABA (EARNINGS MANAGEMENT)  
TERHADAP RETURN SAHAM

Yang diajukan

MUHAMMAD GALUH BAGUS TP  
0613010177/FE/EA

Telah Diseminarkan Dan Disetujui untuk Menyusun Skripsi Oleh:

Pembimbing Utama

Dra.EC. Siti Sundari, Msi.Ak

Tanggal : .....

Mengetahui  
Ketua Progam Studi Akuntansi

Dr. Hero Priono SE.MSi.AK  
NIP. 030 217 165

# SKRIPSI

## PENGARUH MANAJEMEN LABA (EARNINGS MANAGEMENT) TERHADAP RETURN SAHAM

Disusun oleh:

**MUHAMMAD GALUH BAGUS TP**  
0613010177/FE/EA

Telah dipertahankan dihadapan  
Dan diterima oleh tim penguji skripsiJurusan akuntansi fakultas ekonomi  
Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur  
Pada tanggal 13 juni 2013

Pembimbing:  
Pembibing Utama

Tim Penguji:  
Ketua

Dra. Ec. Siti Sundari, Msi

Drs. Ec H. Muslimin, MSi

Sekretaris

Dra. Ec. Siti Sundari, MSi

Anggota

Dra.Ec. Eko Riyadi. MAKs

Mengetahui  
Dekan Fakultas Ekonomi  
Universitas Pembangunan Nasional ”Veterean”  
Jawa timur

Dr. Dhani Ichsanuddin Nur, MM  
NIP . 030 202 389

## KATA PENGANTAR

Assalamualaikum Wr.Wb.

Dengan memanjatkan puji syukur kepada Allah SWT, atas rahmat dan hidayah-Nya yang diberikan kepada penyusun sehingga skripsi yang berjudul “Pengaruh Manajemen Laba (Earnings Management) terhadap Return Saham” dengan studi empiris pada perusahaan di sekitar IPO yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta (BEI)”.

Penyusunan skripsi ini ditujukan untuk memenuhi syarat penyelesaian Studi Pendidikan Strata Satu, Fakultas Ekonomi Program Studi Akuntansi, Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.

Pada kesempatan ini peneliti ingin menyampaikan terima kasih kepada semua pihak yang telah memberi bimbingan, petunjuk serta bantuan baik spiritual maupun materiil, khususnya kepada :

1. Bapak Prof. Dr. Ir. Teguh Sudarto, MP selaku Rektor Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
2. Bapak Dr. Dhani Ichsanudin Nur. SE, MM, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
3. Bapak Hero Priono, SE, MSi, Ak. Selaku Ketua Program Studi Akuntansi Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
4. Dra. EC. Siti Sundari, Msi, Ak Selaku Dosen Pembimbing Utama yang telah memberikan bimbingan skripsi sehingga peneliti bisa merampungkan tugas skripsinya.

5. Para Dosen yang telah memberikan bekal ilmu pengetahuan kepada penulis selama menjadi mahasiswa Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
6. Kepada Ayahanda dan Ibunda tercinta yang telah memberikan dukungan baik moril ataupun material.
7. Berbagai pihak yang turut membantu dan menyediakan waktunya demi terselesainya skripsi ini yang tidak dapat penyusun sebutkan satu persatu.

Peneliti menyadari sepenuhnya bahwa apa yang telah disusun dalam skripsi ini masih jauh dari sempurna, oleh karena itu peneliti sangat berharap saran dan kritik membangun dari pembaca dan pihak lain.

Akhir kata, Peneliti berharap agar skripsi ini bermanfaat bagi semua pihak yang membutuhkan.

Wassalamualaikum Wr.Wb.

Surabaya, Juni 2013

Peneliti

## DAFTAR ISI

KATA PENGANTAR .....	i
DAFTAR ISI .....	iii
DAFTAR TABEL .....	vii
DAFTAR GAMBAR .....	viii
DAFTAR LAMPIRAN .....	ix
ABSTRAK .....	x
 BAB I     PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Perumusan Masalah .....	7
1.3 Tujuan Penelitian .....	7
1.4 Kegunaan Penelitian .....	7
 BAB II    TINJAUAN PUSTAKA	
2.1 Hasil Penelitian Terdahulu .....	9
2.2 Landasan Teori .....	11
2.2.1 Laba ( earnings) .....	11
2.2.1.1 Pengertian Laba .....	11
2.2.1.2 Tujuan pelaporan keuangan .....	12
2.2.3. Manajemen laba.....	13
2.2.3.1 Teknik dan pola melakukan manajemen laba .....	15
2.2.3.2 Faktor-faktor Yang memotivasi terjadinya manajemen laba.....	17
2.2.4. Initial Public Offering (IPO) .....	20
2.2.5. Saham .....	24
2.2.5.1. Pengertian Saham.....	22
2.2.5.2. Jenis-Jenis Saham.....	23
2.2.5.3. Jenis Harga Saham .....	24



2.2.6. Return Saham .....	25
2.2.7 pengaruh Earning manajemen dengan return saham ...	27
2.3 Kerangka Pikir.....	28
2.4 Hipotesis .....	29
 BAB III METODE PENELITIAN	
3.1 Definisi Operasional dan Pengukuran Variable .....	30
3.2 Teknik Penentuan Sampel .....	31
3.2.1 Populasi .....	32
3.2.2 Sampel .....	32
3.3 Teknik Pengumpulan Data .....	33
3.3.1 Sumber dan Jenis Data .....	33
3.3.2 Metode Pengumpulan Data .....	33
3.4 Teknik Analisis dan Uji Hipotesis .....	34
3.4.1 Uji Normalitas .....	34
3.4.2 Teknik Analisis .....	34
3.4.3 Uji Hipotesis .....	35
3.4.3.1 Uji f .....	35
3.4.3.2 Uji t .....	35
 BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	
4.1 Deskripsi Obyek Penelitian .....	37
4.2 Deskripsi Hasil Penelitian .....	45
4.2.1. Manajemen laba (x) .....	45
4.2.2. Return Saham (y) .....	47
4.3. Uji Normalisasi .....	48
4.4. Analisis Model dan Pengujian Hipotesisi.....	49
4.4.1. Hasil Analisis Regresi Sederhana.....	50
4.4.2 Uji f .....	51
4.4.3. Uji t .....	51
4.5. Pembahasan .....	52

4.6. Perbedaan Hasil Penelitian Dengan Penelitian Tredahulu ..	54
4.7. Keterbatasan Penelitian .....	55
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	
5.1 Kesimpulan .....	56
5.2 Saran .....	56

## DAFTAR PUSTAKA

## LAMPIRAN

## DAFTAR TABEL

Tabel :

1. Daftar perusahaan yg terdaftar di BEI yang menjadi sample .....	33
2. Data manajemen laba Perusahaan yang melakukan IPO tahun 2007-2011 .....	46
3 Data Return Saham Perusahaan Tahun 2007-20011 .....	47
4. Hasil uji Nomalisasi .....	48
5. Hasil uji Nornalisasi dengan transformasi .....	49
6. Hasil Analisis Regresi Linier Sederhana .....	50
7. Hasil Koefisien Determinasi (R Square/ R2) .....	51
8. Uji f .....	51
9. Uji t .....	52
10. Tabel perbedaan Penelitian terdahulu dengan penelitian Sekarang .....	54

## DAFTAR GAMBAR

Gambar :

1. Kerangka Pikir .....	29
-------------------------	----

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	uji normalisasi
Lampiran 2	Uji Regresi linier sederhana

# PENGARUH MANAJEMEN LABA (EARNINGS MANAGEMENT) TERHADAP RETURN SAHAM

MUHAMMAD GALUH BAGUS TP  
0613010188/FE/EA

## Abstraksi

Sebelum menawarkan sahamnya manajemen harus menjelaskan kondisi perusahaan secara menyeluruh. Hal ini dilakukan dengan menerbitkan prospektus perusahaan yang didalamnya terdapat informasi tentang perusahaan mulai dari penawaran umum, kegiatan dan prospek perusahaan, sudut pandang hukum tentang perusahaan, laporan keuangan lengkap perusahaan hingga penyebarluasan prospektus dan formulir pemesanan saham. Setelah perusahaan melakukan IPO dan terdaftar di Bursa Efek, setiap akhir periode perusahaan diharuskan untuk menerbitkan laporan keuangan tahunan yang telah diaudit. Laporan keuangan merupakan media yang diperlukan untuk pertanggungjawaban manajemen terhadap para investor dan perhatian investor lebih sering terpusat pada informasi laba. Sehingga hal tersebut memicu manajemen untuk melakukan manajemen laba untuk menghasilkan laba yang dianggap normal untuk suatu perusahaan. Penelitian ini bertujuan untuk menguji secara empiris adanya pengaruh manajemen laba terhadap return saham perusahaan yang terdaftar di BEI.

Populasi dalam penelitian ini perusahaan yang melakukan IPO pada tahun 2007 hingga tahun 2010. Teknik sampling menggunakan purposive sampling dengan jumlah sampel sebanyak 10 perusahaan. Sedangkan teknik analisis yang dipergunakan adalah regresi linier sederhana.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa Manajemen laba mempunyai kontribusi terhadap return saham perusahaan yang melakukan IPO di Bursa Efek Indonesia..

Keyword : Manajemen Laba dan Return Saham

# BAB I

## PENDAHULUAN

### 1.1 Latar Balakang Masalah

Laporan keuangan merupakan sumber informasi yang digunakan untuk menilai posisi dan kinerja perusahaan yang terdiri dari neraca, laporan laba rugi, laporan perubahan ekuitas dan laporan arus kas (standart akuntansi No. 1). Manajer dapat memodifikasi laporan keuangan yang disusun untuk mnghasilkan jumpelah laba (earning) yang diinginkan. Laporan keuangan harus mengikuti standart akuntansi bila diterbitkan untuk orang lain seperti pemegang saham, kreditur, karyawan, dan masyarakat luas sehinga memberikan keleluasaan manejer untuk memilih metode akuntansi dalam menyusun laporan keuangan.

Penelitian ini merujuk pada beberapa hal dan salah satunya tentang earning disebabkan karena dasar akrual dalam laporan keuangan memberik kesempatan kepada manajer untuk memodifikasi laporan keuangan guna menghasilkan jumlah laba (earning) yang diinginkan. Kajian yang lainnya yaitu tentang manajemen laba yang dilakukan manajer yang terdiri dari diskresioner akrual dan non diskresioner akrual.

Manajemen laba merupakan hal yang diperhatikan karena melibatkan potensi pelanggaran, kejahatan, dan konflik yang dibuat pihak manajemen perusahaan dalam rangka menarik minat investor. Manajemen laba dilakukan oleh manajer perusahaan dengan tujuan agar mereka dikontrak kembali untuk menjabat sebagai manajer perusahaan tersebut di periode berikutnya (Kin Lo, 2007: 1).

Investor bersedia menyalurkan dananya melalui pasar modal karena perasaan aman akan berinvestasi dan tingkat return yang akan diperoleh dari investasi tersebut. Return memungkinkan investor untuk membandingkan keuntungan aktual ataupun keuntungan yang diharapkan yang disediakan oleh berbagai investasi pada tingkat pengembalian yang diinginkan. Di sisi lain, return pun memiliki peran yang amat signifikan dalam menentukan nilai dari suatu investasi (Daniati dan Suhairi, 2006).

Salah satu syarat yang ditetapkan pengawas pasar modal untuk perusahaan yang akan melakukan penawaran perdana saham di pasar modal (initial public offerings/IPO) adalah dokumen prospektus. Prospektus berisi informasi tentang perusahaan penerbit sekuritas dan informasi lain yang berkaitan dengan sekuritas yang dijual (Hartono 2000:20). Prospektus tersebut disiapkan oleh perusahaan untuk keperluan registrasi dan didistribusikan kepada public (Francis 1993: 154) dan didistribusikan untuk setiap investor (Jones 2000:75)

Secara umum para praktisi, yaitu pelaku ekonomi, pemerintah, asosiasi profesi dan regulator lainnya, berpendapat bahwa pada dasarnya manajemen laba merupakan perilaku oportunistik seorang manajer untuk merubah-rubah angka dalam laporan keuangan sesuai dengan tujuan yang ingin dicapainya. Hal tersebut dilakukan manajer perusahaan dengan tujuan agar investor terpengaruh dan tertarik untuk berinvestasi. Para akademisi berpendapat bahwa pada dasarnya manajemen laba merupakan dampak dari kebebasan seorang manajer untuk memilih dan menggunakan metode akuntansi tertentu ketika mencatat dan menyusun informasi dalam laporan keuangan. Manajemen laba muncul karena ada



beragam metode akuntansi yang diakui dan diterima dalam standar akuntansi serta prinsip akuntansi berterima umum (Sulistyanto, 2008).

Selain itu, manajemen laba muncul sebagai dampak masalah keagenan yang terjadi karena adanya ketidakselarasan kepentingan antara pemegang saham (principal) dan manajemen perusahaan (agent), yaitu tidak bertemunya utilitas yang maksimal antara mereka (Beneish dalam Herawaty 2007). Sebagai agent, manajer secara moral bertanggung jawab untuk mengoptimalkan keuntungan para pemegang saham (principal), namun disisi lain manajer juga mempunyai kepentingan memaksimumkan kesejahteraan diri mereka sendiri, sehingga ada kemungkinan besar agent tidak selalu bertindak demi kepentingan terbaik principal (Jensen dan Meckling, 1976). Disamping itu manajer selaku pengelola perusahaan akan lebih banyak dan lebih dahulu menerima informasi tentang perusahaan dibandingkan pemegang saham sehingga dapat terjadi asimetri informasi yang memungkinkan manajemen melakukan praktik akuntansi dengan orientasi pada laba untuk mencapai suatu kinerja tertentu.

Salah satu motivasi yang memicu munculnya manajemen laba adalah motivasi untuk memanfaatkan kegiatan Initial Public Offering (IPO) sebagai sebuah kondisi asimetri informasi dalam rangka mendapatkan harga saham perdana yang tinggi. Selain itu, perusahaan terdorong untuk melakukan manajemen laba adalah karena perusahaan berusaha untuk meningkatkan penjualan saham, menurunkan tingkat pajak, mendapatkan bonus. Dari sekian banyak peristiwa yang identik dengan praktik manajemen laba, keberadaan praktik manajemen laba pada peristiwa yang identik dengan praktik manajemen laba, keberadaan praktik

manajemen laba pada peristiwa IPO menarik untuk diteliti. Pada saat perusahaan pertama kali menawarkan saham umumnya ke publik, terdapat ketidakseimbangan informasi yang tinggi antara investor dengan perusahaan yang menawarkan saham (emiten) (Niken dan Sylvia, 2009).

Sebelum menawarkan sahamnya manajemen harus menjelaskan kondisi perusahaan secara menyeluruh. Hal ini dilakukan dengan menerbitkan prospektus perusahaan yang didalamnya menyeluruh terdapat informasi tentang perusahaan mulai dari penawaran umum, kegiatan dan prospek perusahaan, sudut pandang hukum tentang perusahaan, laporan keuangan lengkap perusahaan hingga penyebarluasan prospektus dan formulir pemesanan saham (Irawan dan Gumanti, 2008).

Setelah perusahaan melakukan IPO dan terdaftar di Bursa Efek, setiap akhir periode perusahaan diharuskan untuk melaporkan atau menerbitkan laporan keuangan tahunan yang berkualitas kepada pihak-pihak yang membutuhkan (publik). Karena laporan keuangan tersebut merupakan media yang diperlukan untuk pertanggungjawaban manajemen terhadap para investor dan perhatian investor lebih sering terpusat pada informasi laba. Sehingga hal tersebut memicu manajemen untuk melakukan manajemen laba untuk menghasilkan laba yang dianggap normal untuk suatu perusahaan (Bartov, 1993 dalam Wahyuningsih, 2007). Karena laba merupakan ukuran yang merangkum kinerja operasional perusahaan yang disusun berdasarkan basis akrual (Niken dan Sylvia, 2009).

Dalam Irawan dan Gumanti (2009), Barth, Elliot dan Finn (1999) meneliti hubungan antara laba perusahaan sebelum go public dan harga saham. Hasil

penelitian menunjukkan bahwa perusahaan dengan keuntungan yang konsisten memiliki harga saham yang lebih tinggi jika dibandingkan dengan perusahaan yang memiliki laba yang tidak konsisten. Hasil penelitian ini mampu menjelaskan kenapa manajer kerap kali menggunakan metode akuntansi tertentu untuk mengukur besaran laba perusahaan pada periode menjelang go public, dan tindakan ini lebih dikenal sebagai earning management.

Rao (1993) dalam Niken dan Sylvia (2009) menyatakan bahwa pada periode sebelum terjadinya IPO, hampir tidak ada pemberitaan apapun mengenai perusahaan yang bersangkutan baik di media masa maupun media elektronik. Adanya keterbatasan informasi yang dimiliki para investor mengharuskan mereka untuk mengandalkan laporan keuangan yang ada untuk melakukan penilaian atas kinerja emiten sebelum IPO dan juga menilai kemungkinan terjadinya manajemen laba. Manajer dapat menyusun laporan keuangan dengan memilih metode akuntansi akrual yang akan meningkatkan laba, dan laba yang tinggi diharapkan akan dihargai tinggi oleh investor berupa harga penawaran yang tinggi. Dengan asumsi demikian, diperkirakan bahwa praktik manajemen laba yang dilakukan pada saat IPO dimaksudkan untuk mendongkrak harga saham perdana.

Penelitian Saiful (2004) berhasil menemukan manajemen laba disekitar IPO, yaitu pada perioda dua tahun sebelum IPO, ketika IPO dan dua tahun setelah IPO. Selain itu terdapat kinerja operasi setelah IPO rendah yang dipengaruhi oleh manajemen laba. Kemudian, ditemukan juga return saham satu tahun setelah IPO rendah, namun dalam penelitian itu tidak berhasil menemukan hubungan antara

rendahnya return saham setahun setelah IPO dengan manajemen laba disekitar IPO.

Khoirudin (2007) melakukan penelitian mengenai indikasi terjadinya manajemen laba pada sebelum dan sesudah dilakukan penawaran umum perdana. Hasil penelitiannya dapat disimpulkan bahwa telah terjadi indikasi tindakan manajemen laba pada laporan keuangan perusahaan yang melakukan IPO dalam periode satu tahun sebelum dan satu tahun sesudah dilakukan penawaran umum perdana.

Irawan dan Gumanti (2008) dalam Irawan dan Gumanti (2009) melakukan penelitian tentang earnings management dengan data 35 perusahaan yang go public pada periode 2002-2005 untuk menyelidiki apakah perusahaan terindikasi melakukan earnings management untuk meningkatkan saham saat IPO, adapun hasilnya tidak ditemukan bukti kuat indikasi earnings management pada perusahaan yang go public selama periode tersebut.

Dalam konteks mendeteksi manajemen laba pada saat penawaran saham perdana yang hendak diteliti kembali yaitu dengan menggunakan data penelitian yang lebih baru dan menggunakan pendekatan model Modified Jones (1995) agar dapat diketahui bahwa model tersebut diduga merupakan model yang lebih baik daripada model pendekatan Instrumental Variable (IV) yang telah diteliti oleh Joni dan Jogiyanto (2009) sebelumnya.

Manajemen laba dan retrun saham, banyak penelitian menunjukkan bahwa umumnya penawaran perdana saham adalah under pricing. Para peneliti di Indonesia menunjukkan mean initial retrun adalah 4.3547% (Widjaja 1999) dan

12.4891% (Rizka 1995). return saham masih tetap positif pada minggu pertama dan akan negative dalam jangka panjang.

Berdasarkan latar belakang masalah, penelitian ini mengambil judul “Pengaruh Manajemen Laba (Earnings Management) terhadap Return Saham” dengan studi empiris pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta (BEI).

## 1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang tersebut diatas, maka rumusan masalah penelitian ini adalah apakah manajemen laba berpengaruh terhadap return saham pada perusahaan yang terdaftar di BEI?

## 1.3 Tujuan dan Kegunaan Penelitian

### 1.3.1 Tujuan Penelitian

Berdasarkan masalah di atas, tujuan yang ingin dicapai penelitian ini adalah untuk menguji secara empiris adanya pengaruh manajemen laba terhadap return saham perusahaan yang terdaftar di BEI

### 1.3.2 Kegunaan Penelitian

Penelitian ini diharapkan memberikan manfaat :

1. Bagi investor penelitian ini dapat memberikan manfaat dalam membuat keputusan investasi terutama berkaitan dengan penawaran saham perdana (IPO).
2. bagi perusahaan penelitian ini dapat memberikan pertimbangan dalam mengambil keputusan serta menentukan langkah selanjutnya sebelum melakukan IPO.

3. Bagi akademisi, penelitian ini diharapkan dapat digunakan sebagai informasi perkembangan pasar modal, serta dapat membangun ide-ide baru bagi para akademis dalam penelitian yang lebih sempurna.